SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 9 DE ABRIL DE 2000 AÑO 10 - Nº521

CASH

Buena moneda. Viaje a la Antártida *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. El peligro está en los bancos *por Julio Nudler*

Internet. La fiebre del oro *por Claudio Scaletta*



Investigación: Por la Aduana ingresa mercadería a precios increíblemente bajos mediante maniobras de subfacturación. El ineficiente control oficial deriva en ofertas extraordinarias que terminan por arrasar a la industria local

Gangas de la $emana

Sumacero

La frase



A fuerza de sus frases que manifiestan su profunda sensibilidad, demostrada durante sus 13 años al frente del Fondo Monetario Internacional, **Michel Camdessus** se ha convertido en un abonado de Suma Cero. Aquí va otra, pronunciada en la Asamblea Anual del BID, en Nueva Orleans, Estados Unidos, hace un par de semanas, que provoca que se piante un lagrimón: "Miro atrás y puedo decir que hubo años en que como el escritor español (Miguel de) Unamuno decía refiriéndose a otra realidad, a mí me dolía América latina en el centro de mi corazón".

el Libro

ENTROPIA DE LAS NORMAS LABORALES
Paula Constanza Sardegna
Eudeba



Como "entropía de las normas laborales" se define el proceso de degradación creciente del Derecho Laboral como consecuencia del desorden legislativo y las crecientes políticas flexibilizadoras. Parte de la originalidad de la obra reside, precisamente, en sus analogías terminológicas y procesales. Así, la autora recurre a figuras propias de la termodinámica, la teoría de los juegos y del enfoque sistémico para explotar su elevado valor simbólico y enriquecer un análisis que generalmente limitado al campo jurídico. La obra, no obstante, no se limita a la denuncia de una degradación sino que propone soluciones para superar las falencias tanto políticas como legislativas.

Empresas

La empresa **Aguas Argentinas** presentó el libro "Agua y Saneamiento en Buenos Aires 1580-1930. Riqueza y singularidad de un patrimonio", en el que se refleja el proceso de transformación producido desde las primeras obras de saneamiento y abastecimiento de agua potable realizadas en la ciudad. El trabajo aporta a la memoria y al conocimiento de la historia de Buenos Aires y narra la evolución del servicio de agua desde el abastecimiento con aljibes, pasando por el suministro para locomotoras, hasta la construcción de la gran planta potabilizadora de general San Martín.

EL CHISTE

¿Escucharon hablar del economista que se zambulló en su pileta y se rompió el cuello? Fue porque se olvidó de realizar el ajuste por estacionalidad de su pileta.

el Dato

"Carne de exportación sin necesidad de vacunación", podría ser el slogan de una nueva campaña publicitaria luego de que la carne argentina sea declarada, en mayo próximo y en París, libre de aftosa sin vacunación por la Organización Internacional de Epizootias (OIE). Y si de carne argentina de exportación y de París se habla, qué mejor representante que la "embajadora agropecuaria" elegida por los Productores de Carne Bovina Argentina (Aprocaboa), la modelo top **Valeria Mazza**, una representante quizá más acorde a la función que sus antecesores Luis Landriscina y Soledad Pastorutti.



EL ACERTIJO

Se trata de encontrar cinco cifras consecutivas que cumplan la condición siguiente: La suma de los cuadrados de las dos cifras más grandes debe ser igual a la suma de los cuadrados de las otras tres. **¿Cuáles son estas cifras?**

Respuesta: La solución es 10, 11, 12, 13, 14
10 (2) = 100
11 (2) = 121
12 (2) = 144
13 (2) = 169
14 (2) = 196
169 + 196 = 365
100 + 121 + 144 = 365

Nota del editor: se aceptan sugerencias en pagina12@-milenio3.com.ar

Ranking

Como puede observarse la "nueva economía" rinde sus frutos. Las cifras siderales de los top ten surgen de un estudio sobre los ingresos de los 200 directivos de las compañías estadounidenses que más ganaron durante 1999 y fueron obtenidas considerando no sólo el sueldo, sino también las ganancias de las participaciones accionarias. Así a los **1720** millones de dólares ganados por Timothy Koogle, de Yahoo!, se le oponen los apenas **3,4** millones obtenidos por quien ocupa el lugar 200; Marion Sandler, de Golden West Financial. Quien se ubica en el lugar 100, Raplh Larsen, de Johnson & Johnson, obtiene **17,7** millones, un 111 por ciento más de lo que ganó quien en el 99 ocupó el mismo lugar del ranking.

Los millonarios de Internet
*Ganancias en 1999** (en millones de dólares)

Timothy Koogle	Yahoo	1.700
Steve Case	America Online	1.100
Barry Biller	USA Networks	560,8
Charles Wang	Computer Associated Intl.	445,7
Ellen Hancock	Exodus Communications	444,8
Irwin Mark Jacoba	Qualcomm	349,4
John Chambers	Cisco Systems	337,4
Henry Silverman	Cendant	297,4
Jack Welch	General Electric	269
David Wetherell	CMGI	265

* Ingresos calculados sumando salarios de base, primas, participaciones y "stock options".

F: Garet Fuente: USA Today AFP

¿Cuál es

Indulgencia ortodoxa. Las posturas de ayer son un estigma que deberá llevarse de por vida. Cuando los azares de la política traen el regreso, muchos funcionarios optan por la sobreactuación. Pero la historia no se olvida: "De los candidatos a ministros de Economía éste era el menos ortodoxo de todos. Sin embargo ha empezado con una política digna de un ortodoxo", se encargó de recordar Carlos Melconián en declaraciones radiales, otro economista ortodoxo. "Que haya tenido algunos inconvenientes hace diez años no quiere decir que haya que crucificarlo para toda su vida", agregó indulgente. "Yo creo que hoy el ministro debe más explicaciones para las alas progresistas dentro de su partido que para aquellos a quienes debe demostrarles que no es el mismo", completó.

Gangas de la semana

POR ROBERTO NAVARRO

Paquetes de seis destornilladores a un centavo, juegos de ajedrez a 9 centavos, trajes de hombre a 1,80 peso y televisores color a 1,68 peso. Estos son algunos de los precios a los que ingresan productos importados al país, según registros de la Aduana. Enterado de estas gangas, **Cash** solicitó una entrevista con Antonio Buigas, el principal asesor del titular de la Dirección General de Aduanas (DGA), que se especializa en control de valoración. A continuación se reproduce parte del diálogo mantenido con el funcionario.

Cash: –Por los precios que están entrando las mercaderías se ve que los problemas de subfacturación o contrabando documental son muy graves.

Buigas: –De ninguna manera, con el sistema informático María tenemos controlado ese tema. Habrán visto esos precios hace tiempo.

Cash: –Entre diciembre y enero de este año ingresaron, por lo menos, 1000 bicicletas por la Aduana de Mendoza a 1,20 peso.

Buigas: No lo creo.

El funcionario llamó a la secretaria y pidió todos los despachos de rodados que ingresaron por la Aduana de Mendoza desde diciembre.

Buigas: No, las bicicletas que entraron registran precios normales, fíjese usted mismo.

Cash revisó la planilla hasta que encontró las gangas.

Cash: –Aquí hay 480 bicicletas importadas de la India a 1,20 peso, más otras 600 también a 1,20 peso. Otro despacho contiene 1712 bicicletas a 2,10 pesos. También figuran otras 140 a 4,80 pesos.

Buigas: (sorprendido) –Secretaria, averigüen de inmediato cómo ingresaron estos despachos.

Cuarenta y ocho horas después el funcionario llamó al periodista para aclarar que la primera partida de 480 bicicletas ya había sido revalorizada a 10 pesos, precio aún ridículo.

Los importadores deben pagar para ingresar productos en el país un arancel, que es un porcentaje del precio. Al declarar un valor menor, en muchos casos hasta 300 veces inferior al real, los importadores evaden casi la totalidad del impuesto. Esas irregularidades se denominan contrabando documental. Un acto ilegal con sello oficial. Todos los días entran miles de productos en esas condiciones, a valores subfacturados. En febrero se importaron 900 radiograbadores Casio, fabricados en China, a 22 centavos cada uno. El mismo aparato lo venden los hipermercados a 130 pesos por unidad. En marzo ingresaron 400 videocámaras JVC, también de origen chino, a 3,30 pesos cada una. Su valor real en el mercado no baja de 700 pe-

Invasión: La industria nacional sufre la invasión de importados de manera irregular y el fisco pierde millones de dólares por evasión impositiva.

DUMPING, OTRA PRACTICA DE COMERCIO DESLEAL

Antes que sea tarde

La subfacturación es una de las maniobras de importación desleal que más golpea a la industria nacional y destruye empleos. El dumping produce un efecto similar. La Organización Mundial de Comercio (OMC) clasifica como dumping a toda operación en la que una empresa exporta sus productos a otro país a un valor inferior al que los comercializa en su propio territorio o en un tercero. Una clasificación similar merecen las operaciones de comercio exterior que se realizan a un precio inferior al costo.

Numerosos sectores industriales son atacados en forma constante por importaciones de esta naturaleza. Los productos de origen chino, subsidiados por el Estado, prácticamente destruyeron a toda la industria juguetera y a gran parte de las fábricas de rodados. Las constantes denuncias que los empresarios realizaron durante la última década ante la Comisión Nacional de Comercio Exterior (CNCE) no lograron detener la avalancha.

Cuando una empresa se siente atacada por una importación con características de dumping, puede denunciar el hecho ante la CNCE y reclamar que el organismo instrumente una medida de salvaguarda, que actúe como una barrera ante la importación desleal. La medida consiste en cobrarle un arancel al producto importado que equilibre la maniobra de dumping. Pero la OMC dice que para imponer una medida de salvaguarda es necesario probar que las importaciones cuestionadas están causando un daño real a una empresa o sector. La carga de la prueba corre por cuenta de la compañía perjudicada y la información que exige la OMC es tan compleja que la mayoría de las empresas contrata consultoras para hacer el trabajo. Un trámite normal puede tener un costo de 150 mil dólares y demorar dos años. Se dio el caso de una pyme que fabricaba bujías para automóviles que cuando salió la medida de salvaguarda, luego de tres años, ya había quebrado.

El presidente Fernando de la Rúa ordenó de que se reduzcan los tiempos de las investigaciones al mínimo y que se tomen medidas cautelares antes de los dos meses de producida la denuncia para proteger a la producción local. La administración anterior no tomaba medidas hasta terminar la investigación por temor a que sean impugnadas por la OMC. La política de la Alianza será tomar medidas preventivas, aun a riesgo de que luego tenga que eliminarlas, pero no perder un tiempo que para algunas industrias puede llegar tarde.

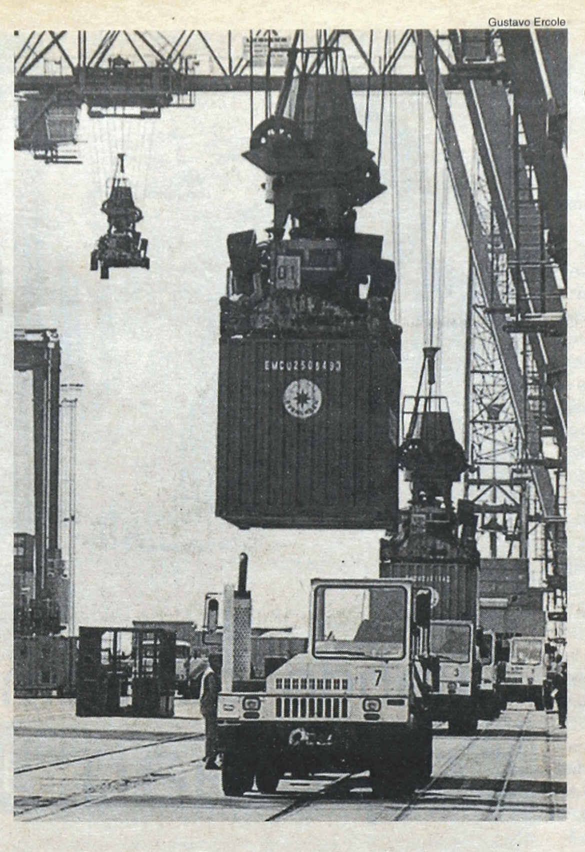
VERDADERAS GANGAS

–en dólares–

PRODUCTO	PRECIO	ORIGEN
DESTORNILLADOR (6 unidades)	0,01	China
ALICATE	0,02	China
METRO METALICO	0,02	China
MAZO NAIPES PLASTIFICADOS	0,02	China
MUÑECOS BEBE	0,05	China
JUEGO DOMINO	0,06	China
SIERRA DE MANO	0,07	India
JUEGO AJEDREZ	0,09	China
MUÑECAS DE PVC	0,11	China
CALZONCILLO ALGODON	0,14	Brasil
BOMBACHA ALGODON	0,14	Brasil
PELOTAS PVC	0,16	Asia
RADIOGRABADOR	0,22	China
ARBOL NAVIDAD	0,30	China
CALCULADORA ELECTRONICA	0,45	China
TRICICLO	0,58	Taiwan
AUTO ESTEREO	0,61	Zona Aduanera Libre Ushuaia
PULLOVER	0,80	Brasil
BICICLETA RODADO 12	1,20	India
CAMISA DE VESTIR	1,31	Brasil
ZAPATO CUERO	1,46	Uruguay
PRENDAS NIÑOS POR KILO	1,49	Paquistán
TELEVISORES 18 PULGADAS	1,68	Zona Aduanera Libre Ushuaia
TRAJE	1,80	Brasil
ZAPATILLA CUERO	1,90	China
PANTALON DE ALGODON	1,96	Brasil
ACONDICIONADOR DE AIRE	2,00	Zona Aduanera Libre Ushuaia
VIDEOCAMARA	3,30	China
CHAQUETA CAZADORA LANA	3,88	Brasil

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por cámaras empresariales a partir de registros de Aduana.

Gustavo Ercole



Importaciones contrabando

■ La subfacturación o contrabando documental por la Aduana están alcanzando niveles de escándalo.

■ En hipermercados, puestos callejeros, vendedores ambulantes y en ferias se ofrecen los productos a precios increíblemente bajos.

■ El ingreso de esa mercadería en forma irregular arrasa con sectores industriales enteros, con la consiguiente pérdida de puestos de trabajo.

■ También perjudica al fisco, que pierde millones de pesos al cobrar muchísimo menos por los aranceles de importación.

■ La Aduana admite que tiene pocos recursos para controlar.

■ Pero cuando controla lo hace mal.

sos. Por la Aduana de Buenos Aires pasaron durante diciembre, a un valor de un peso por unidad, 11.000 cuadros de bicicleta número 14 fabricados en Indonesia. El costo de producción local es de 30 pesos.

Aunque las autoridades aduaneras explican que son casos excepcionales, cada vez menos frecuentes, un estudio de la Cámara de la Indumentaria demuestra lo contrario. Los empresarios ingresaron vía Internet en los registros públicos de la Aduana norteamericana y anotaron el precio promedio de las importaciones de vestimenta que ingresaron en los Estados Unidos en los últimos cuatro meses. Luego requirieron el mismo dato a la Aduana argentina. De la comparación surgió que el precio promedio de ingreso al país es exactamente la mitad que el de las importaciones de los Estados Unidos. Tomando en cuenta que el precio real al que importan los comerciantes norteamericanos, que poseen un enorme poder de compra, es inferior al que consiguen los importadores locales, la conclusión es que la mayoría de las mercaderías que pasa por la Aduana nacional lo hace a valores subfacturados o con contrabando documental.

> **Valores:** Todos los días entran miles de productos a valores subfacturados, lo que se denomina contrabando documental. Un acto ilegal con sello oficial.

Desde Paquistán se importaron 3 mil kilos de prendas para niños a 1,49 peso el kilo (cada kilo equivale, por lo menos, a cinco prendas). Otro importador ingresó 1500 pares de zapatillas de cuero marca Etonic, fabricados en China, a 1,90 peso por unidad. El perjuicio para el país es doble. El fisco pierde millones de dólares por evasión impositiva y la industria nacional sufre la invasión de importados de manera irregular. Los aranceles son utilizados por los países como una herramienta para proteger el mercado interno. Cuando los importadores burlan esa barrera, compiten deslealmente con la producción nacional y destruyen empleos. Además, aunque las cantidades que ingresan de algunos productos puedan no ser relevantes, sirven para deprimir los precios. Cuando un hipermercado publica una bicicleta a 30 pesos obliga a la industria nacional a adaptarse a ese precio, aunque pierda dinero. En el último lustro cerraron 700 pequeñas fábricas de rodados y se perdieron nueve mil puestos de trabajo.

El asesor del director de la DGA, Antonio Buigas, señaló a **Cash** que las fuertes restricciones presupuestarias son un obstáculo para avanzar más rápidamente hacia el control total de las operaciones aduaneras. "Sólo contamos con 150 personas para controlar 60 mil despachos mensuales en los 54 puestos aduaneros del país", se justificó. Y agregó: "Además, el territorio nacional es muy extenso. Habíamos organizado un sistema de camionetas que patrullaban algunos puntos sensibles del interior, pero tuvimos que suspenderlo porque no teníamos dinero para el combustible".

La preocupación de las cámaras industriales es tan grande que durante años estuvieron ofreciendo poner empleados propios a ayudar a los inspectores aduaneros a controlar los despachos. Finalmente, el año pasado, Carlos Silvani, el titular de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), que incluye a la DGI y a la Aduana, aceptó la propuesta.

"Tuvimos que ir nosotros mismos a controlar los despachos porque a los inspectores de Aduana les parece normal que una camisa cueste un centavo", indicó a **Cash** Fernando Martínez, gerente de la Cámara Textil. "De todas maneras, aunque detectemos una irregularidad, concretar un incidente de valor es un parto", graficó el empresario. Cuando se encuentra una mercadería declarada a un precio inferior al real, la Aduana no detiene el despacho. Lo deja ingresar y le retiene al importador una suma similar a la diferencia estimada. Luego, tiene 45 días para probar la irregularidad o devolver el dinero. También en este caso son las cámaras las que cargan con la responsabilidad de proveer elementos que prueben el ilícito.

> **Bicicleta:** Cuando un hipermercado publica una bicicleta a 30 pesos obliga a la industria nacional a adaptarse a ese precio, aunque pierda dinero.

En la Aduana aducen que la operatoria de verificación y valoración de mercaderías se hace de acuerdo con lo estipulado por la Organización Mundial de Comercio (OMC), que, aseguran, obliga a los países socios a cargar el arancel sobre el precio de factura, salvo en los casos en los que se demuestre fehacientemente su falsedad. Ignacio de Mendiguren, vicepresidente de la Unión Industrial, opina distinto. "La OMC dice que el precio sobre el que se debe tributar es el de la transacción. Estados Unidos interpretó que el organismo se refiere al precio real de la mercadería, por eso trabaja con bandas de precios de referencia basados en promedios anuales. En el país, en cambio, prefieren interpretar la regla de la OMC de la manera más favorable para los importadores", se quejó el industrial.

Mientras tanto, en puestos callejeros, en ferias, vendedores ambulantes, en hipermercados y hasta en locales de shoppings se siguen vendiendo productos a precios ridículamente bajos, que ponen, precisamente en ridículo, los controles de la Aduana. Muñecas a 11 centavos, calzoncillos a 14 centavos, acondicionadores de aire a dos pesos, calculadoras electrónicas a 45 centavos. Gangas de la semana.

ANTONIO BIGUAS asesor principal del titular de la Aduana

"No podemos negar que existen maniobras corruptas"

¿Cómo puede un inspector creer que seis destornilladores cuestan 1 centavo?

–Es muy factible que el despacho al que usted se refiere no haya pasado por ningún tipo de control de valor. En la Aduana hay controles selectivos como en cualquier país del mundo. No se pueden chequear todos los ingresos. Hay cuatro canales: el verde, en el que las mercaderías pasan sin ningún control; el naranja, en el que se verifica la documentación; el rojo, donde se controla que los productos declarados coincidan en cantidad y clasificación con la mercadería a la vista; y el morado, que es el único que evalúa si los precios son correctos. Por este último pasan las mercaderías más sensibles; las que las cámaras empresariales suelen denunciar como ligadas a maniobras de subfacturación.

A pesar de la gran cantidad de denuncias sobre contrabando documental, la Aduana sólo evalúa los precios de una pequeña parte de los despachos.

–Se han tomado muchas medidas para reducir el problema al mínimo y estamos en camino a lograrlo. Primero, se contrataron seis compañías internacionales que hacen control de valor en origen, antes de que embarquen la mercadería. También en estos casos trabajamos sobre los productos que señalan las cámaras empresariales como más sensibles. Por otra parte, con el sistema María, acabamos de poner on line a todas las aduanas del país, lo que nos permite controlar en tiempo real todos los ingresos. El próximo paso será, por medio de Internet, permitir que las cámaras accedan a la información sobre todos los ingresos antes de que salga la mercadería de aduana.

¿No es una demostración de ineficacia, primero dejar que las empresas coloquen a sus propios empleados a controlar dentro de la Aduana y ahora pedirles que detecten las irregularidades vía Internet que a ustedes se les pasan?

–El trabajo en conjunto con los empresarios responde a varias causas. En principio, porque son los que mejor conocen sus productos. Un inspector no tiene por qué conocer la diferencia entre un traje de dos mil dólares y uno de cien, por ejemplo. También porque el hecho de que al lado de cada inspector haya un representante de las empresas reduce la posibilidad de maniobras corruptas, que no podemos negar que existen. Y, por último, las restricciones presupuestarias hacen que la participación de personal externo sea bienvenida. En Aduana sólo contamos con 4800 personas para hacer todo el trabajo. Para que se entienda cuán reducida es la plantilla de empleados con relación a las tareas, basta comparar con cualquier aduana del mundo. La aduana francesa, por ejemplo, que controla una frontera menos extensa y más segura, tiene 21.000 empleados.

Mercosur
subsidios

- Los beneficios fiscales que otorgan ciertos estados brasileños como algunas provincias argentinas violan normas de la Organización Mundial de Comercio.
- La OMC permite que distritos otorguen subvenciones si el ingreso per cápita equivale al 85 por ciento o menos del ingreso per cápita medio del país.
- Y si el índice de desocupación es un 10 por ciento superior al promedio del país.
- Se está trabajando en un nuevo proyecto de ley de promoción regional, sobre la base de las pautas impuestas por la OMC, y en coordinación con Brasil.
- Ambos congresos deberían sancionar el mismo texto "armonizado" previamente.


AFP

Pedro Malán, ministro de Hacienda brasileño, junto al presidente Fernando Henrique Cardoso.

PELEA POR SUBSIDIOS EN LA ARGENTINA Y BRASIL

Cuando los hermanos se pelean...

POR CLEDIS CANDELARESI

La OMC limita el otorgamiento de subsidios. Pese a que integran esa organización, ambos países violan esa restricción.

Muchos de los subsidios estaduales que otorga Brasil como los concedidos por algunas provincias argentinas violan normas de la Organización Mundial de Comercio. Según los parámetros impuestos por la OMC –y a los que ambos países están adheridos–, sólo los estados más pobres están habilitados a estimular a las empresas con prerrogativas fiscales, lo que excluiría, entre otros, a Córdoba y a San Pablo. La Argentina podría corregir esa falta a través de la nueva ley de promoción industrial que Fernando de la Rúa prometió enviar al Congreso. Sin embargo, esta reparación sólo es factible si los gobernadores no rompen el juego con decisiones unilaterales.

Tanto la Argentina como Brasil suscribieron en la Ronda Uruguay del GATT el Acuerdo de Subvenciones y Medidas Compensatorias Regionales, comprometiéndose a respetar las pautas de la OMC en esta materia. Pero aunque aquel acuerdo fue refrendado por los respectivos parlamentos, ninguno de los dos países se ciñeron a esas reglas que, a semejanza de lo que ocurre en la Unión Europea, impiden subsidiar a los estados más ricos.

La OMC permite otorgar subvenciones a aquellas provincias o estados cuyo ingreso per cápita equivalga al 85 por ciento o menos del ingreso per cápita medio del país, y cuyo índice de desocupación sea un 10 por ciento superior al promedio: es decir, con menos riqueza y más problemas de empleo. Para respetar esos criterios estrictamente habría que elaborar en ambos lados de la frontera un nuevo mapa, que dibuje nuevas regiones en función de su mayor o menor pobreza.

La Unión Europea impone pautas similares, cuando faculta subsidiar sólo en aquellos países donde el Producto Bruto Interno es un 75 por ciento o menos que el PBI medio del continente.

> **Poder:** Los estados de Brasil se manejan con bastante independencia del poder central en la administración de sus generosas subvenciones.

Algunas áreas del estado brasileño de Minas, por ejemplo, posiblemente calificarían para otorgar subvenciones, mientras que para otras este camino les estaría vedado. Algo semejante podría ocurrir con provincias argentinas "ricas" en términos relativos: es factible que el noroeste santafesino o el sudoeste de Buenos Aires estén en condiciones "técnicas" de subsidiar, pero no las áreas próximas a las capitales.

Los estados de Brasil se manejan con bastante independencia del poder central en la administración de sus generosas subvenciones, que se suman a las que otorga la administración nacional para estimular a distintos sectores, sin discriminar dónde están radicadas las industrias beneficiarias. La Argentina también transgredió aquellas normas con los regímenes de promoción industrial y agrícola, que el Gobierno intentará ahora reemplazar por otro sistema de estímulos regionales.

"Con esos regímenes se subsidiaba la rentabilidad, en lugar de estimularse inversiones que se asienten definitivamente en las regiones y promuevan así el desarrollo de esas zonas", cuestiona Beatriz Nofal, consultora especializada en Mercosur y diputada de la Alianza, ante una consulta de **Cash**. Desde su banca, la legisladora prevé trabajar en un nuevo proyecto de ley de promoción regional, sobre la base de las pautas impuestas por la OMC, y en coordinación con Brasil: ambos congresos deberían sancionar el mismo texto "armonizado" previamente.

Desde el PJ, el asesor Raúl Ochoa opina en sentido similar. "Debe existir un plan comunitario para que todos se pongan de acuerdo en qué hay que subsidiar y cómo hacerlo. Esto evitaría cualquier enfrentamiento para capturar inversiones", asegura ante **Cash**.

Los dos principales socios del Mercosur no sólo transgreden normas de la OMC cuando subsidian sin responder a parámetros objetivos. También lo hacen cuando la meta de la subvención es atraer inversiones con el único afán de estimular las exportaciones (un caso podría ser el régimen automotor), o cuando se otorgan ventajas importantes sobre impuestos indirectos como el IVA (caso típico de la promoción industrial en sus orígenes) o el ICMS brasileño (Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios), que en algunos estados del país vecino tiene extensión plena.

PRESTAMOS A TASAS BAJISIMAS

Paquete de 70 mil millones

Argentina y Brasil coinciden en la anárquica manera de subsidiar, eximiendo a las empresas radicadas en su territorio del pago de impuestos. Pero la administración de Fernando Henrique Cardoso también disputa inversiones con una útil herramienta financiera de la que Buenos Aires carece. El Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social brasileño otorga en el curso de un año préstamos subsidiados por montos similares a todos los depósitos del sistema financiero argentino, alrededor de 70 mil millones de pesos.

Una porción minoritaria de los recursos del BNDES (algo semejante a lo que en algún momento fue el disuelto BANADE argentino) provienen de créditos de organismos internacionales. Pero el grueso de los recursos son públicos y la principal fuente del banco es el Fondo de Amparo al Trabajador, cuyos aportes se integran con un porcentaje de la facturación de las empresas privadas, de los ingresos de las empresas públicas y de las mixtas.

Como ésos son recursos baratos para el banco, puede trasladar esas ventajas a sus clientes, prestando a tasas muy inferiores a las de mercado. Estas ventajas financieras beneficiaron básicamente a las automotrices y autopartistas, que en el último ejercicio capturaran un cuarto del total del dinero prestado por la institución; también a las alimentarias y la siderurgia, en ese orden. Pero el apoyo también llega al sector servicios, y en magnitud semejante al que goza el manufacturero.

EN ARGENTINA HAY

Virtual f

En los últimos meses
nuevos de Internet. Co
aportes de capital fina

POR CLAUDIO SCALETTA

Las posibilidades abiertas por Internet para la evolución de los negocios desataron una nueva fiebre del oro que avanza a la vanguardia de la globalización de los mercados. La restricción para los nuevos emprendimientos en Argentina, la falta de capital, se trocó en abundancia. Sólo en los últimos meses, se lanzaron en el país alrededor de 800 nuevos proyectos. La Cámara Argentina del Comercio Electrónico, en un relevamiento que se reconoce incompleto, registró en el mercado local 450 sitios que realizan algún tipo de transacción económica en la red. Para los especialistas del sector, la caída del Nasdaq disparada la semana pasada por la baja de Microsoft –el prenunciado inicio de la decantación de los sitios– no afectará las inversiones locales más que en la selección más eficaz de los proyectos.

Para Enrique Carrier, director de la consultora especializada Prince & Cooke, uno de los fenómenos que generó Internet es la aparición del capital de riesgo. "Un dato importante,

> **Crecimiento:** El negocio del sitio debe estar dirigido al mercado latinoamericano, que es la zona del mundo de mayor crecimiento potencial de Internet.

en particular en Estados Unidos, es que el dinero va a Internet porque es donde hay mayores expectativas de crecimiento. Lo que no quiere decir que muchas veces esas expectativas no sean desmedidas o incorrectamente canalizadas", explicó. Los distintos fondos que operan en el mercado ar-

ARGENTINA, POLO TECNOL

"Esta es la op

Cuando se habla de desarrollo d
sa en Argentina, Brasil y México.
mercados, en proporción a la pobl
milar en los tres países. Pero en co
tivas empresarias, Internet creó un
lados con el exterior. "En Brasil, q
cado, esto no se ve tanto", afirmó
Prince & Cooke. "Basta con ver c
tina, UOL, Submarino, y creo que
ventaja relativa y la posibilidad de
en la economía de la tercera ola",
Algunos especialistas piensan q
especializarse en software y Bra
–El diagnóstico que existe en el
bierno de Estados Unidos, es que l
dida y que nosotros tenemos una
la tercera ola. Y el razonamiento q
a pesar de todo, Argentina sigue t
región, tiene el PBI per cápita más
año será el primer mercado de tel
hace prever que el precio de las tel
tonces, tiene la posibilidad de con
edor de contenidos, ya sea de e-co

Mercosur
subsidios

- Los beneficios fiscales que otorgan ciertos estados brasileños como algunas provincias argentinas violan normas de la Organización Mundial de Comercio.
- La OMC permite que distritos otorguen subvenciones si el ingreso per cápita equivale al 85 por ciento o menos del ingreso per cápita medio del país.
- Y si el índice de desocupación es un 10 por ciento superior al promedio del país.
- Se está trabajando en un nuevo proyecto de ley de promoción regional, sobre la base de las pautas impuestas por la OMC, y en coordinación con Brasil.
- Ambos congresos deberían sancionar el mismo texto "armonizado" previamente.


Pedro Malán, ministro de Hacienda brasileño, junto al presidente Fernando Henrique Cardoso.

PELEA POR SUBSIDIOS EN LA ARGENTINA Y BRASIL

Cuando los hermanos se pelean...

La OMC limita el otorgamiento de subsidios. Pese a que integran esa organización, ambos países violan esa restricción.

POR CLEDIS CANDELARESI

Muchos de los subsidios estaduales que otorga Brasil como los concedidos por algunas provincias argentinas violan normas de la Organización Mundial de Comercio. Según los parámetros impuestos por la OMC –y a los que ambos países están adheridos–, sólo los estados más pobres están habilitados a estimular a las empresas con prerrogativas fiscales, lo que excluiría, entre otros, a Córdoba y a San Pablo. La Argentina podría corregir esa falta a través de la nueva ley de promoción industrial que Fernando de la Rúa prometió enviar al Congreso. Sin embargo, esta reparación sólo es factible si los gobernadores no rompen el juego con decisiones unilaterales.

Tanto la Argentina como Brasil suscribieron en la Ronda Uruguay del GATT el Acuerdo de Subvenciones y Medidas Compensatorias Regionales, comprometiéndose a respetar las pautas de la OMC en esta materia. Pero aunque aquel acuerdo fue refrendado por los respectivos parlamentos, ninguno de los dos países se ciñeron a esas reglas que, a semejanza de lo que ocurre en la Unión Europea, impiden subsidiar a los estados más ricos.

La OMC permite otorgar subvenciones a aquellas provincias o estados cuyo ingreso per cápita equivalga al 85 por ciento o menos del ingreso per cápita medio del país, y cuyo índice de desocupación sea un 10 por ciento superior al promedio: es decir, con menos riqueza y más problemas de empleo. Para respetar esos criterios estrictamente habría que elaborar en ambos lados de la frontera un nuevo mapa, que dibuje nuevas regiones en función de su mayor o menor pobreza.

La Unión Europea impone pautas similares, cuando faculta subsidiar sólo en aquellos países donde el Producto Bruto Interno es un 75 por ciento o menos que el PBI medio del continente.

> **Poder:** Los estados de Brasil se manejan con bastante independencia del poder central en la administración de sus generosas subvenciones.

Algunas áreas del estado brasileño de Minas, por ejemplo, posiblemente calificarían para otorgar subvenciones, mientras que para otras este camino les estaría vedado. Algo semejante podría ocurrir con provincias argentinas "ricas" en términos relativos: es factible que el noroeste santafesino o el sudoeste de Buenos Aires estén en condiciones "técnicas" de subsidiar, pero no las áreas próximas a las capitales.

Los estados de Brasil se manejan con bastante independencia del poder central en la administración de sus generosas subvenciones, que se suman a las que otorga la administración nacional para estimular a distintos sectores, sin discriminar dónde están radicadas las industrias beneficiarias. La Argentina también transgredió aquellas normas con los regímenes de promoción industrial y agrícola, que el Gobierno intentará ahora reemplazar por otro sistema de estímulos regionales.

"Con esos regímenes se subsidiaba la rentabilidad, en lugar de estimularse inversiones que se asienten definitivamente en las regiones y promuevan así el desarrollo de esas zonas", cuestiona Beatriz Nofal, consultora especializada en Mercosur y diputada de la Alianza, ante una consulta de **Cash**. Desde su banca, la legisladora prevé trabajar en un nuevo proyecto de ley de promoción regional, sobre la base de las pautas impuestas por la OMC, y en coordinación con Brasil: ambos congresos deberían sancionar el mismo texto "armonizado" previamente.

Desde el PJ, el asesor Raúl Ochoa opina en sentido similar. "Debe existir un plan comunitario para que todos se pongan de acuerdo en qué hay que subsidiar y cómo hacerlo. Esto evitaría cualquier enfrentamiento para capturar inversiones", asegura ante **Cash**.

Los dos principales socios del Mercosur no sólo transgreden normas de la OMC cuando subsidian sin responder a parámetros objetivos. También lo hacen cuando la meta de la subvención es atraer inversiones con el único afán de estimular las exportaciones (un caso podría ser el régimen automotor), o cuando se otorgan ventajas importantes sobre impuestos indirectos como el IVA (caso típico de la promoción industrial en sus orígenes) o el ICMS brasileño (Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios), que en algunos estados del país vecino tiene extensión plena.

PRESTAMOS A TASAS BAJISIMAS

Paquete de 70 mil millones

Argentina y Brasil coinciden en la anárquica manera de subsidiar, eximiendo a las empresas radicadas en su territorio del pago de impuestos. Pero la administración de Fernando Henrique Cardoso también disputa inversiones con una útil herramienta financiera de la que Buenos Aires carece. El Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social brasileño otorga en el curso de un año préstamos subsidiados por montos similares a todos los depósitos del sistema financiero argentino, alrededor de 70 mil millones de pesos.

Una porción minoritaria de los recursos del BNDES (algo semejante a lo que en algún momento fue el disuelto BANADE argentino) provienen de créditos de organismos internacionales. Pero el grueso de los recursos son públicos y la principal fuente del banco es el Fondo de Amparo al Trabajador, cuyos aportes se integran con un porcentaje de la facturación de las empresas privadas, de los ingresos de las empresas públicas y de las mixtas.

Como ésos son recursos baratos para el banco, puede trasladar esas ventajas a sus clientes, prestando a tasas muy inferiores a las de mercado. Estas ventajas financieras beneficiaron básicamente a las automotrices y autopartistas, que en el último ejercicio capturaran un cuarto del total del dinero prestado por la institución; también a las alimentarias y la siderurgia, en ese orden. Pero el apoyo también llega al sector servicios, y en magnitud semejante al que goza el manufacturero.

EN ARGENTINA HAY 500 MILLONES DE DOLARES PARA INTERNET

Virtual fiebre del oro

En los últimos meses han aparecido en Argentina muchísimos sitios nuevos de Internet. Cómo nacen, crecen y amplían su horizonte con aportes de capital financiero las empresas puntocom.

POR CLAUDIO SCALETTA

Las posibilidades abiertas por Internet para la evolución de los negocios desataron una nueva fiebre del oro que avanza a la vanguardia de la globalización de los mercados. La restricción para los nuevos emprendimientos en Argentina, la falta de capital, se trocó en abundancia. Sólo en los últimos meses, se lanzaron en el país alrededor de 800 nuevos proyectos. La Cámara Argentina del Comercio Electrónico, en un relevamiento que se reconoce incompleto, registró en el mercado local 450 sitios que realizan algún tipo de transacción económica en la red. Para los especialistas del sector, la caída del Nasdaq disparada la semana pasada por la baja de Microsoft –el prenunciado inicio de la decantación de los sitios– no afectará las inversiones locales más que en la selección más eficaz de los proyectos.

Para Enrique Carrier, director de la consultora especializada Prince & Cooke, uno de los fenómenos que generó Internet es la aparición del capital de riesgo. "Un dato importante, en particular en Estados Unidos, es que el dinero va a Internet porque es donde hay mayores expectativas de crecimiento. Lo que no quiere decir que muchas veces esas expectativas no sean desmedidas o incorrectamente canalizadas", explicó. Los distintos fondos que operan en el mercado argentino tienen reservados para proyectos en la red alrededor de 500 millones de dólares. "Aunque esto parezca mucho dinero –destaca Carrier– hay que pensar que las inversiones en los sitios suelen ser muy altas. Si los proyectos toman envergadura, esa plata se va rápido", afirmó.

> **Crecimiento:** El negocio del sitio debe estar dirigido al mercado latinoamericano, que es la zona del mundo de mayor crecimiento potencial de Internet.

Juan Carlos Müller, presidente de Tempo 2 de Argentina, una firma cuyo objeto es la creación de negocios en Internet, explicó a **Cash** lo que consideró el punto crítico para la selección de emprendimientos. "Ideas hay muchas, dinero para buenos proyectos siempre aparece. El problema es la capacidad de ejecución en un tiempo corto. Quien tiene la idea debe conocer el negocio, porque el plazo es cada vez más chico. Se necesita gente capaz de implementar un proyecto de 60 a 90 días y luego destinar todo el día a mejorar el sitio, pues en esta carrera quedarán muchos en el camino", indicó.

El otro punto esencial es la proyección regional del proyecto. Víctor Nicodemo, director de Tempo 2, destacó que, "si bien Argentina es un lugar de mucha creatividad, donde hay muchos proyectos interesantes, no debe descuidarse el volumen. El negocio debe estar dirigido al mercado latinoamericano, que es la zona del mundo de mayor crecimiento potencial de Internet", destacó. Al respecto Enrique Carrier, de Prince & Cooke, agregó que "por ser América latina una región que entró tarde, tiene un gran potencial de crecimiento; existe todavía, en muchas áreas, la posibilidad de ser el primero".

Pero si el emprendedor tiene la idea original, la capacidad para llevarla adelante y consigue ser tocado por la varita mágica del capital, ¿qué deberá ceder a cambio? Müller sostuvo que "una vez seleccionado el proyecto hacemos una oferta a los creadores sobre los servicios que podemos darle; donde podemos agregarle valor. Lo que pedimos a cambio son acciones, no dinero", destacó. "Logrado el acuerdo empezamos a trabajar en el negocio y aportamos el capital semilla, que es el necesario para el desarrollo inicial del sitio", agregó.

Carrier sintetizó a **Cash** las etapas del proceso de inversión. "El primer paso es el del inversor ángel (concepto alternativo para capital semilla), por lo general un contacto del fundador. Entre 250 y 300 mil dólares se destinan normalmente a construir la página y ponerla en la red (lo que generalmente se terceriza) así como los primeros, todavía muy pequeños, gastos de marketing. Recién después de este aporte se puede acudir a un fondo. Si no se habla de entre 2 y 5 millones no se ocupan. Esta sería la primera ronda de financiamiento. En la segunda los montos se multiplican por diez."

El directivo de Prince & Cooke recordó también que sólo trascienden al público las historias de éxito, pero "los fondos no ganan en todas". "Por eso se manejan un poco como en la ruleta; ponen en varios casilleros. La diferencia es que en el mundo virtual no todos los números valen lo mismo, hay cierta lógica detrás. Pero lo concreto es que un fondo, por ejemplo de 50 millones, no invierte más de 2 en cada proyecto", apuntó.

> **Transacción:** En el mercado local existen 450 sitios de Internet que realizan algún tipo de transacción económica en la red. Hay más proyectos en danza.

Llegado a este punto resta la pregunta del millón, ¿por qué algunos sitios logran valorizarse y otros no? O bien, liberando la cuestión de su componente especulativo, ¿cuál es el contenido real del negocio de Internet?

Para Müller, "aunque hoy los sitios valen por la comunidad que generan, es decir, por su cantidad de visitantes, en el largo plazo deberán tener su propia capacidad comercial". Este especialista piensa que la única alternativa para ganar dinero es el comercio electrónico. "Los sitios horizontales más famosos se dan cuenta lentamente que son lugares de paso hacia los sitios de contenido y que no podrán sumarse a la transacción económica del que está detrás. El 80 por ciento de estos sitios sigue apoyando su negocio en la base de datos, en la cantidad de gente que entra y en el tiempo que navegan, para vender banners. Esto tiene un límite", concluyó. En esa misma línea, Carrier precisó que "un sitio de Internet debe ofrecer un diferencial sobre las empresas del mundo real, o un precio distinto o algo que sólo pueda conseguirse a través de la red".

ARGENTINA, POLO TECNOLOGICO DE LA REGION

"Esta es la oportunidad"

Cuando se habla de desarrollo de Internet en América latina se piensa en Argentina, Brasil y México. Con prescindencia del tamaño de los mercados, en proporción a la población el desarrollo es relativamente similar en los tres países. Pero en comparación con tradicionales perspectivas empresarias, Internet creó una mentalidad de negocios muy vinculados con el exterior. "En Brasil, quizá por el tamaño de su propio mercado, esto no se ve tanto", afirmó a **Cash** Enrique Carrier, director de Prince & Cooke. "Basta con ver cuántos sitios brasileños hay en Argentina, UOL, Submarino, y creo que no más. En ese sentido tenemos una ventaja relativa y la posibilidad de situarnos como una potencia regional en la economía de la tercera ola", afirmó.

Algunos especialistas piensan que Argentina tiene la posibilidad de especializarse en software y Brasil en hardware, le comentó *Cash*.

–El diagnóstico que existe en el gobierno actual y también en el gobierno de Estados Unidos, es que la carrera industrial con Brasil está perdida y que nosotros tenemos una gran posibilidad de ganar la carrera de la tercera ola. Y el razonamiento que se hace es el siguiente: por un lado, a pesar de todo, Argentina sigue teniendo el mejor nivel educativo de la región, tiene el PBI per cápita más alto, casi el doble de Brasil. Y a fin de año será el primer mercado de telecomunicaciones desregulado, lo que hace prever que el precio de las telecomunicaciones caerá. Argentina, entonces, tiene la posibilidad de convertirse en un polo tecnológico proveedor de contenidos, ya sea de e-commerce y de información.


La caída de Microsoft no afectará las inversiones más que en la selección de los proyectos.

Internet
boom

- En los últimos meses, se lanzaron en el país alrededor de 800 nuevos proyectos de sitios de Internet.
- Ya operan 450 dedicados a transacciones comerciales en la red.
- Los distintos fondos que operan en el mercado argentino tienen reservados para nuevas iniciativas alrededor de 500 millones de dólares.
- El tiempo es oro y los proyectos se preparan de 60 a 90 días, para luego destinar todo el día a mejorarlo.
- Entre 250 y 300 mil dólares se destinan normalmente a construir la página y ponerla en la red.
- Después se acude a un fondo para recaudar entre 2 y 5 millones en una primera ronda de financiamiento. En la segunda, los montos se multiplican por diez.

LAS CLAVES DE UN SITIO DE INTERNET

Las cuatro C

José María Calderazi, gerente de finanzas de la Cámara Argentina de Comercio Electrónico, describió a **Cash** las "cuatro C" que definen el valor real de un sitio en Internet: la Comunidad, el Contenido, la Comunicación y el Comercio.

Lo primero que debe definirse es la comunidad; a dónde y a quiénes va dirigido el proyecto, es decir; el segmento de mercado que finalmente se interesará por el sitio. "Esta comunidad puede ser abierta, concentrada, reducida, pero es fundamental tener claro cuál es", remarcó.

El contenido y la comunicación representan el nexo necesario entre los dos extremos de la cadena, la comunidad y el comercio, actual o potencial. Así, los contenidos deben estar diseñados para ser atractivos para la comunidad definida, sea a través del ofrecimiento de un servicio, información o entretenimiento. La comunicación es la posibilidad, facilitada por las características de Internet, de que la Comunidad interactúe y establezca lazos de pertenencia.

Por último, el Comercio, aunque en una primera etapa puedan obtenerse ingresos por publicidad, será el fin último del emprendimiento y lo que finalmente aportará los ingresos económicos del sitio.

ENFOQUE

RELACIONES LABORALES Y EQUIDAD SOCIAL

"Hay que salir del actual modelo"



POR MARCELO BUSTOS FIERRO
Abogado de la CTA
Asesor laboral de la Alianza

Resulta necesario proceder a la reformulación global de los sistemas de relaciones laborales y de política social. La actual legislación se ha presentado como un simple mecanismo de "reducción de costos laborales". La profunda crisis y los sufrimientos por los que atraviesan los trabajadores, con despidos masivos, suspensiones y disminuciones salariales tienen aristas múltiples pero se asientan en una ingeniería jurídica perversa, basada en el materialismo insolidario e individualista.

Para salir de este modelo, proponemos un cambio que implique valorización del salario, la reducción de la jornada de trabajo, un sistema de información y consulta para los trabajadores, educación, regímenes de capacitación y formación profesional, trabajos estables y un solvente sistema –amplio y diáfano– en materia de prestaciones por desocupación, entre otras iniciativas.

Al criterio de estabilidad económica se le debe incorporar la visión de la estabilidad en el trabajo. Cualquier país de los denominados del Primer Mundo tiene sistemas de estabilidad en el empleo y condiciones de trabajo que hacen que el desempleo no se convierta en estructural, con ingresos básicos que cuatriplican –en algunos casos–, el promedio de los mínimos convencionales de la Argentina.

En dicho contexto, es imperiosa la existencia de un Instituto Nacional del Empleo, con un moderno sistema de Inspección del Trabajo dentro de las funciones que necesariamente debe cumplir el Estado. También deviene esencial un cambio en las Leyes de Asociaciones Sindicales y de Negociación Colectiva para que exista una transparente representación de los intereses de los trabajadores y al mismo tiempo para que la regulación de una actividad, oficio o empresa no se convierta en un mecanismo de pérdida de los derechos para los trabajadores. En esta última modificación se debería consagrar la posibilidad de negociación colectiva a nivel de un grupo económico.

En síntesis se trata de plasmar los valores fundantes de la sociedad en los que la comunidad ha asentado sus expectativas de progreso y superación, a partir de la vigencia de la justicia, la igualdad y la equidad distributiva, para que los que menos tienen se vean compensados en su esfuerzo, teniendo en consideración que los trabajadores, que sirven a forjar el país día a día, hoy no cuentan con las compensaciones mínimas razonables que hacen a la dignidad humana.

00 MILLONES DE DOLARES PARA INTERNET

iebre del oro

an aparecido en Argentina muchísimos sitios mo nacen, crecen y amplían su horizonte con nciero las empresas puntocom.

gentino tienen reservados para proyectos en la red alrededor de 500 millones de dólares. "Aunque esto parezca mucho dinero –destaca Carrier– hay que pensar que las inversiones en los sitios suelen ser muy altas. Si los proyectos toman envergadura, esa plata se va rápido", afirmó.

Juan Carlos Müller, presidente de Tempo 2 de Argentina, una firma cuyo objeto es la creación de negocios en Internet, explicó a **Cash** lo que consideró el punto crítico para la selección de emprendimientos. "Ideas hay muchas, dinero para buenos proyectos siempre aparece. El problema es la capacidad de ejecución en un tiempo corto. Quien tiene la idea debe conocer el negocio, porque el plazo es cada vez más chico. Se necesita gente capaz de implementar un proyecto de 60 a 90 días y luego destinar todo el día a mejorar el sitio, pues en esta carrera quedarán muchos en el camino", indicó.

El otro punto esencial es la proyección regional del proyecto. Víctor Nicodemo, director de Tempo 2, destacó que, "si bien Argentina es un lugar de mucha creatividad, donde hay muchos proyectos interesantes, no debe descuidarse el volumen. El negocio debe estar dirigido al mercado latinoamericano, que es la zona del mundo de mayor crecimiento potencial de Internet", destacó. Al respecto Enrique Carrier, de Prince & Cooke, agregó que "por ser América latina una región que entró tarde, tiene un gran potencial de crecimiento; existe todavía, en muchas áreas, la posibilidad de ser el primero".

Pero si el emprendedor tiene la idea original, la capacidad para llevarla adelante y consigue ser tocado por la varita mágica del capital, ¿qué deberá ceder a cambio? Müller sostuvo que "una vez seleccionado el proyecto hacemos una oferta a los creadores sobre los servicios que podemos darle; donde podemos agregarle valor. Lo que pedimos a cambio son acciones, no dinero", destacó. "Logrado el acuerdo empezamos a trabajar en el negocio y aportamos el capital semilla, que es el necesario para el desarrollo inicial del sitio", agregó.

Carrier sintetizó a **Cash** las etapas del proceso de inversión. "El primer paso es el del inversor ángel (concepto alternativo para capital semilla), por lo general un contacto del fundador. Entre 250 y 300 mil dólares se destinan normalmente a construir la página y ponerla en la red (lo que generalmente se terceriza) así como los primeros, todavía muy pequeños, gastos de marketing. Recién después de este aporte se puede acudir a un fondo. Si no se habla de entre 2 y 5 millones no se ocupan. Esta sería la primera ronda de financiamiento. En la segunda los montos se multiplican por diez."

El directivo de Prince & Cooke recordó también que sólo trascienden al público las historias de éxito, pero "los fondos no ganan en todas". "Por eso se manejan un poco como en la ruleta; ponen en varios casilleros. La diferencia es que en el mundo virtual no todos los números valen lo mismo, hay cierta lógica detrás. Pero lo concreto es que un fondo, por ejemplo de 50 millones, no invierte más de 2 en cada proyecto", apuntó.

Transacción: En el mercado local existen 450 sitios de Internet que realizan algún tipo de transacción económica en la red. Hay más proyectos en danza.

Llegado a este punto resta la pregunta del millón, ¿por qué algunos sitios logran valorizarse y otros no? O bien, liberando la cuestión de su componente especulativo, ¿cuál es el contenido real del negocio de Internet?

Para Müller, "aunque hoy los sitios valen por la comunidad que generan, es decir, por su cantidad de visitantes, en el largo plazo deberán tener su propia capacidad comercial". Este especialista piensa que la única alternativa para ganar dinero es el comercio electrónico. "Los sitios horizontales más famosos se dan cuenta lentamente que son lugares de paso hacia los sitios de contenido y que no podrán sumarse a la transacción económica del que está detrás. El 80 por ciento de estos sitios sigue apoyando su negocio en la base de datos, en la cantidad de gente que entra y en el tiempo que navegan, para vender banners. Esto tiene un límite", concluyó. En esa misma línea, Carrier precisó que "un sitio de Internet debe ofrecer un diferencial sobre las empresas del mundo real, o un precio distinto o algo que sólo pueda conseguirse a través de la red". ■

ÓGICO DE LA REGION

ortunidad"

Internet en América latina se pienon prescindencia del tamaño de los ión el desarrollo es relativamente siparación con tradicionales perspecmentalidad de negocios muy vincuzá por el tamaño de su propio mer-Cash Enrique Carrier, director de ntos sitios brasileños hay en Argenno más. En ese sentido tenemos una cuarnos como una potencia regional rmó.

e Argentina tiene la posibilidad de l en hardware, le comentó *Cash*. obierno actual y también en el goarrera industrial con Brasil está peran posibilidad de ganar la carrera de se hace es el siguiente: por un lado, iendo el mejor nivel educativo de la to, casi el doble de Brasil. Y a fin de omunicaciones desregulado, lo que omunicaciones caerá. Argentina, enrtirse en un polo tecnológico provemerce y de información. ■

Image Bank



La caída de Microsoft no afectará las inversiones más que en la selección de los proyectos.

LAS CLAVES DE UN SITIO DE INTERNET

Las cuatro C

José María Calderazi, gerente de finanzas de la Cámara Argentina de Comercio Electrónico, describió a **Cash** las "cuatro C" que definen el valor real de un sitio en Internet: la Comunidad, el Contenido, la Comunicación y el Comercio.

Lo primero que debe definirse es la comunidad: a dónde y a quiénes va dirigido el proyecto, es decir; el segmento de mercado que finalmente se interesará por el sitio. "Esta comunidad puede ser abierta, concentrada, reducida, pero es fundamental tener claro cuál es", remarcó.

El contenido y la comunicación representan el nexo necesario entre los dos extremos de la cadena, la comunidad y el comercio, actual o potencial. Así, los contenidos deben estar diseñados para ser atractivos para la comunidad definida, sea a través del ofrecimiento de un servicio, información o entretenimiento. La comunicación es la posibilidad, facilitada por las características de Internet, de que la Comunidad interactúe y establezca lazos de pertenencia.

Por último, el Comercio, aunque en una primera etapa puedan obtenerse ingresos por publicidad, será el fin último del emprendimiento y lo que finalmente aportará los ingresos económicos del sitio. ■

Internet boom

- En los últimos meses, se lanzaron en el país alrededor de 800 nuevos proyectos de sitios de Internet.
- Ya operan 450 dedicados a transacciones comerciales en la red.
- Los distintos fondos que operan en el mercado argentino tienen reservados para nuevas iniciativas alrededor de 500 millones de dólares.
- El tiempo es oro y los proyectos se preparan de 60 a 90 días, para luego destinar todo el día a mejorarlo.
- Entre 250 y 300 mil dólares se destinan normalmente a construir la página y ponerla en la red.
- Después se acude a un fondo para recaudar entre 2 y 5 millones en una primera ronda de financiamiento. En la segunda, los montos se multiplican por diez.

ENFOQUE

RELACIONES LABORALES Y EQUIDAD SOCIAL

"Hay que salir del actual modelo"



POR MARCELO BUSTOS FIERRO
Abogado de la CTA
Asesor laboral de la Alianza

Resulta necesario proceder a la reformulación global de los sistemas de relaciones laborales y de política social. La actual legislación se ha presentado como un simple mecanismo de "reducción de costos laborales". La profunda crisis y los sufrimientos por los que atraviesan los trabajadores, con despidos masivos, suspensiones y disminuciones salariales tienen aristas múltiples pero se asientan en una ingeniería jurídica perversa, basada en el materialismo insolidario e individualista.

Para salir de este modelo, proponemos un cambio que implique valorización del salario, la reducción de la jornada de trabajo, un sistema de información y consulta para los trabajadores, educación, regímenes de capacitación y formación profesional, trabajos estables y un solvente sistema –amplio y diáfano– en materia de prestaciones por desocupación, entre otras iniciativas.

Al criterio de estabilidad económica se le debe incorporar la visión de la estabilidad en el trabajo. Cualquier país de los denominados del Primer Mundo tiene sistemas de estabilidad en el empleo y condiciones de trabajo que hacen que el desempleo no se convierta en estructural, con ingresos básicos que cuatriplican –en algunos casos–, el promedio de los mínimos convencionales de la Argentina.

En dicho contexto, es imperiosa la existencia de un Instituto Nacional del Empleo, con un moderno sistema de Inspección del Trabajo dentro de las funciones que necesariamente debe cumplir el Estado. También deviene esencial un cambio en las Leyes de Asociaciones Sindicales y de Negociación Colectiva para que exista una transparente representación de los intereses de los trabajadores y al mismo tiempo para que la regulación de una actividad, oficio o empresa no se convierta en un mecanismo de pérdida de los derechos para los trabajadores. En esta última modificación se debería consagrar la posibilidad de negociación colectiva a nivel de un grupo económico.

En síntesis se trata de plasmar los valores fundantes de la sociedad en los que la comunidad ha asentado sus expectativas de progreso y superación, a partir de la vigencia de la justicia, la igualdad y la equidad distributiva, para que los que menos tienen se vean compensados en su esfuerzo, teniendo en consideración que los trabajadores, que sirven a forjar el país día a día, hoy no cuentan con las compensaciones mínimas razonables que hacen a la dignidad humana. ■

DERRUMBE DEL MERCADO DE LAS ACCIONES TECNOLOGICAS

“Y ahora quién podrá defendernos”

Hasta la debacle de Microsoft, las empresas puntocom eran las preferidas de los inversores para ganar fortunas de un día a otro. Ahora, perdieron brillo. ¿Qué pasará con el “Nasdaquito”?

■ El **Banco Santander Central Hispano** (BSCH) adquirió el 8,6 por ciento de Musimundo.com en 10 millones de pesos. Musimundo.com es la empresa virtual de la cadena de disquerías de la cual el grupo Exxel es el socio mayoritario. Musimundo.com facturará unos 20 millones de pesos este año.

■ **IRSA** se desprendió del 50 por ciento de una parcela en el Dique 4 de Puerto Madero. El comprador fue el ING Investment, que le pagó 5,6 millones de pesos a la empresa de George Soros.

■ El grupo **Minetti** adquirió 58 por ciento de la hormigonera Hormix, por lo cual ya posee la totalidad del capital de la compañía. El otro 42 por ciento lo había comprado en 1994. La empresa con sede en Córdoba orienta sus actividades a la fabricación y comercialización de cementos y hormigón elaborado. Y está controlada por la holandesa Holderbank.

■ El grupo **Exxel** lanzó una nueva empresa de Internet. Se trata de Nexxy, que funcionará como una aceleradora de proyectos en la red. Exxel, que ya tiene LatinStocks (servicios financieros.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Lo que hace un par de semanas era una buena noticia para los financistas, ahora esa misma novedad está llena de interrogantes. La propuesta de la Bolsa de Buenos Aires de crear el “Nasdaquito”, una suerte de hermano menor del panel de acciones tecnológicas que existe en Wall Street, no parece que haya surgido en el mejor momento. El profundo derrape en el Nasdaq no hizo más que encender luces amarillas. La idea de reforzar el debilitado mercado accionario con un grupo de papeles de Internet podría verse truncada si coincide con una ola de desvalorización de las compañías del sector.

La iniciativa de formar el “Nasdaquito” persigue el objetivo de brindar nuevas opciones de inversión a los financistas argentinos y a las AFJP, operadores que durante el último año fueron testigos del constante éxodo de empresas del recinto bursátil. De hecho, los fondos de pensión ya encontraron el atajo para superar la sequía de papeles locales y empezaron a destinar cada vez más dinero hacia los Cedear, los certificados de papeles de empresas extranjeras listados en el recinto de 25 de Mayo y Sarmiento. Esa estrategia no hace más que exportar el ahorro de los trabajadores y futuros jubilados argentinos, quienes terminan así financiando a empresas extranjeras.

La conformación de un panel de acciones tecnológicas locales abriría el juego para que ese grupo de empresas consiguiera fondos para desarrollarse. Y, a la vez, podría impulsar un relanzamiento del mercado. Por caso, el volumen de negocios en acciones es en la actualidad la cuarta parte de lo que se operaba mensualmente hace apenas tres años. Pero revitalizar el mercado con el “Nasdaquito” tiene sus riesgos.

Rafael Yohai



El profundo derrape en el Nasdaq no hizo más que encender luces amarillas.

En Wall Street quedó en evidencia que las acciones tecnológicas están sometidas a una enorme volatilidad. Muchos analistas piensan que la mayoría de esos papeles están sobrevaluados. Después del bajón de la semana pasada, los corredores se refugiaron en aquellas empresas que ya muestran utilidades, como Yahoo! o Cisco Systems. En cambio, siguieron deshaciéndose de los papeles de las compañías aún consideradas como proyectos y que por ahora no registran utilidades (como las argentinas El Sitio o Impsat), o que no tienen el respaldo de grandes conglomerados internacionales, como Terra, del grupo Telefónica.

Precisamente, las compañías que demostraron interés en desembarcar en el “Nasdaquito” pertenecen al grupo que ahora desalienta a los inversores. Son iniciativas que por ahora necesitan de fondos frescos pero no obtienen utilidades y están orientadas al consumo de los cibernautas (LatinStocks, AltoCity, Altoinvest y DeRemate), el rubro que los analistas coinciden en apuntar como el menos rentable en el corto y mediano plazo. ¿Qué sucedería si las AFJP exponen los ahorros de sus afiliados a un mercado tan volátil?

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 31/03	Viernes 07/04	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1,550	1,550	0,0	0,0	29,7
ASTRA	2,440	2,490	2,0	2,0	16,9
BANCO RIO	7,080	7,200	1,7	1,7	14,7
BANSUD	2,290	2,250	-1,7	-1,7	-3,4
CEI CITICORP	4,550	4,550	0,0	0,0	24,7
COMERCIAL DEL PLATA	0,300	0,310	3,3	3,3	8,0
SIDERAR	4,200	4,280	1,9	1,9	154,3
SIDERCA	2,260	2,370	4,9	4,9	101,4
BANCO FRANCES	7,900	8,190	3,7	3,7	3,7
BANCO GALICIA	5,070	5,030	-0,8	-0,8	1,2
INDUPA	0,860	0,854	-0,7	-0,7	-0,7
IRSA	3,110	3,130	0,6	0,6	-3,4
MOLINOS	2,230	2,300	3,1	3,1	-6,5
PC HOLDINGS	1,720	1,700	-1,2	-1,2	0,0
RENAULT	0,980	0,950	-3,1	-3,1	-13,6
TELEFONICA	3,890	3,970	2,1	2,1	29,3
TELECOM	6,940	7,310	5,3	5,3	8,1
T. DE GAS DEL SUR	1,690	1,770	4,7	4,7	2,1
INDICE MERVAL	569,240	575,590	1,1	1,1	33,5
INDICE GENERAL	20.841,690	20.911,770	0,3	0,3	20,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 31/03		VIERNES 07/04	
	en $	en u$s	en $	en u$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	6,9	6,1	6,7	6,3
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8,4	6,7	7,6	6,5
CAJA DE AHORRO	2,9	2,8	3,0	2,9
CALL MONEY	6,3	5,7	7,5	7,0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

GUSTAVO MORANDI analista de Morandi Sociedad de Bolsa

Derrumbe del Nasdaq.
La caída del panel tecnológico de Estados Unidos no sorprendió. Estaba claro que había papeles que estaban sobrevaluados y que en algún momento iba a ocurrir una corrección. Sin embargo, tengo la percepción de que a partir de ahora puede darse una recuperación de ese mercado. Básicamente, porque la economía estadounidense sigue dando muestras de fortaleza y no hay indicios de que pueda sufrir tropezones. Por otra parte, la semana pasada quedó claro que Alan Greenspan, el presidente de la Reserva Federal (banca central estadounidense), no se propone elevar fuertemente la tasa de interés. Y, bajo esta perspectiva, se puede suponer que el mercado accionario sigue teniendo chances de crecer, aun las ligadas al sector de la tecnología.

Recesión.
Entre los financistas confluyen dos visiones. Una, de corto plazo, es más pesimista. Se pensaba que la economía iba a despegar más rápido. Esa alternativa no sucedió y se nota cierta cautela por parte de los inversores. En cambio, la perspectiva de mediano y largo plazo es optimista. Creo que hacia el segundo semestre del año se notará una sensible mejora de la economía.

Perspectivas.
En este marco económico, el mercado accionario tiene posibilidades también de despegar. Si bien es cierto que ya vimos un descenso de las tasas de interés y del riesgo-país, los financistas aguardan un dato más concreto de que la economía real está en franco despegue. No creo que falte mucho para que volvamos a ver las acciones con mejores precios. Pero no habrá euforia.

Bonos.
Los títulos públicos están firmes y han subido mucho en los últimos tres meses. Ayudó mucho la credibilidad que el Gobierno se ha ganado entre los inversores, ya que se aseguró la solvencia fiscal.

Recomendación.
El pequeño inversor puede armar una cartera con un 40 por ciento de acciones, otro 20 por ciento en bonos, otro 20 en plazo fijo y el resto en un fondo común de inversión de renta variable.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ABRIL 1999	-0,1
MAYO	-0,5
JUNIO	0,0
JULIO	0,2
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,0
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
ULTIMOS 12 MESES:	-1,8

DEPOSITOS

SALDOS AL 05/04 –EN MILLONES–

	EN $	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	11.558	793
CAJA DE AHORRO	8.343	5.553
PLAZO FIJO	13.097	40.337
TOTAL $ + U$S	79.681	

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 05/04 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	25.395
TITULOS	1.445
TOTAL RESERVAS BCRA	26.840

Fuente: Banco Central.

LA FALLIDA FUSION DEUTSCHE-DRESDNER

Matrimonio no consumado



EDIFICIO DEL DEUTSCHE, en Frankfurt

La frustrada fusión de los dos grandes bancos alemanes Dresdner y Deutsche Bank dejó heridas y acusaciones cruzadas. Bernhardt Walter, aún presidente del primero, responsabilizó a la dirección del Deutsche por el fracaso y denunció la excesiva ambición de éstos, al pretender "liquidar" uno de los activos más valiosos de Dresdner: la banca de inversión KLeinworst Benson.

Tras anunciar su dimisión en el cargo a partir del próximo 1° de mayo, asumiendo su cuota de responsabilidad en la fracasada fusión, Walter cargó contra la conducción del Deutsche, que según su versión incumplió los compromisos inicialmente asumidos. "Ocho días después del anuncio oficial de la fusión, el Deutsche Bank exigía algo totalmente distinto de lo acordado", dijo Walter. Dicho anuncio fue formulado el pasado 9 de marzo, oportunidad en la que Rolf Breuer, presidente del Deutsche, se refirió al Kleinworst Benson señalando que era una "joya que no se vendería ni desmembraría".

De acuerdo a la agencia EFE, fuentes de la alta dirección del Dresdner confirmaron que ocho días después de dicho acontecimiento, los directivos del Deutsche exigieron a su socio de fusión la venta del 90 por ciento de la banca de inversión, algo que no contemplaba "en absoluto" el preacuerdo inicial. El socio menor –tercer banco de Alemania– había sido engañado por el mayor –primero en su país–, que en vez de una unión entre iguales pretendía la absorción de aquél.

El malogrado acuerdo hace prever nuevos enfrentamientos entre las dos instituciones, y no se descarta la intervención de terceros en busca de sacar provecho. Walter aseguró que el Dresdner no descarta nuevas alianzas, a pesar de la frustrada experiencia. Y tampoco excluye la posibilidad de una operación hostil para intentar quedarse con la institución. "Siempre es posible y estamos preparados para cualquier eventualidad", comentó.

No sólo el mercado alemán y el europeo serán escenario de la competencia a cara de perro, de ahora en más, entre el Deutsche y el Dresdner Bank. Bernhardt Walter mencionó como tercera prioridad del Dresdner a Estados Unidos, donde el Deutsche ya cuenta con una importante presencia tras la adquisición el pasado año del Bankers Trust. Es hacia ese mercado, precisamente, adonde tenía apuntada su mira Rolf Breuer en la "estrategia global" que imaginaba desarrollar tras la fusión. Pero el gigante no llegó a nacer. Esta vez, el matrimonio por necesidad pero sin amor no funcionó, aunque últimamente sea la forma más frecuente de vínculo en los negocios mundiales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 31/03	Viernes 07/04	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	133,900	134,150	0,2	0,2	5,9
BOCON I EN DOLARES	131,200	131,450	0,2	0,2	3,0
BOCON II EN PESOS	114,700	114,250	-0,4	-0,4	6,4
BOCON II EN DOLARES	129,300	129,650	0,3	0,3	3,8
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	99,550	98,750	-0,8	-0,8	0,3
SERIE 2027	87,200	86,500	-0,8	-0,8	-1,9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	85,125	84,500	-0,7	-0,7	7,0
PAR	70,375	71,125	1,1	1,1	7,8
FRB	93,750	93,000	-0,8	-0,8	2,2

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

EL CAMPO PIDE MAS PLAZO

"Con la refinanciación no alcanza"

El costo del bono a 19 años y las altas tasas de interés frenaron el entusiasmo. El agro quiere que se recalculen las deudas.



Sandra Cartasso

Chrystian Colombo, presidente del Banco de la Nación.

POR ALDO GARZÓN

Quizás era el único plan posible, pero es evidente que no alcanzó. La refinanciación de pasivos para el sector agropecuario es objeto ahora de un replanteo por parte de las entidades del campo, en vista de que no todos los productores estuvieron en condiciones de pagar el 15 por ciento de su deuda para comprar el bono a 19 años del Banco Nación. La Federación Agraria ya pidió que el plazo para presentarse a la refinanciación, que venció hace 9 días, se prorrogue hasta el próximo 31 de mayo.

Mario Raiteri, vicepresidente de Coninagro, cree que los esfuerzos del Banco Nación resultarán siempre inútiles si no existe la decisión política de ayudar efectivamente al agro para que mejore su competitividad. Como el grueso de los productores se encuentra en las categorías de mayor riesgo (entre la 3 y la 6), debe acogerse al plan del BNA que le aplica, de entrada, una tasa del 12,5 por ciento. Según Raiteri, esa tasa "debería bajar al 6 por ciento anual" para que el plan alcance a todos los productores con problemas.

No sería mucho, desde las cifras que maneja el Estado, lo que se necesitaría para un subsidio de tasas: con 60 o 70 millones de dólares alcanzaría. Por eso Raiteri remarca lo de la decisión política. Esa decisión se aplicó a principios de año cuando se subsidió con un 3 por ciento los intereses para financiar la retención de la cosecha fina.

La refinanciación del Banco Nación es a 19 años, a tasa variable y en dólares. Un productor que debe 100 mil dólares, al pagar el 15 por ciento de su deuda para acceder al bono del BNA y con los intereses actuales habrá abonado, en seis años, el equivalente al 83 por ciento de su pasivo. Y eso, en un escenario de tasas que no varíen en el tiempo. Si el productor pertenece a alguna de las primeras dos categorías y se anotó en el plan de Financiación de Deuda Agropecuaria (no en el de Reinserción Productiva), entonces a los tres años ya habrá pagado una suma similar al 77 por ciento de su deuda.

Además, ¿por qué una refinanciación en dólares? "Esto implica que el productor agropecuario está asumiendo un riesgo cambiario serio", se señala en un paper de Coninagro. El informe continúa con una velada provocación hacia quienes siguen sosteniendo el actual anclaje de la moneda: "Si el Estado asumiera este riesgo cambiario, sería una buena señal de su confianza en la convertibilidad". Sin embargo, la financiación para el sector agropecuario ha sido siempre en dólares, ya que se tiene en cuenta que sus ingresos son de la misma índole.

Plan: Otra cuestión es el tope de 500 mil dólares para el plan de refinanciación del BNA. Con ese techo, queda afuera buena parte de la deuda de las cooperativas.

El recálculo de las deudas es también uno de los puntos en discusión entre las entidades ruralistas y la banca oficial. "La tasa –dice Raiteri– tendría que tener en cuenta todo el costo financiero sufrido por el agro en estos años". Con inflación cero, el sector estuvo afrontando, hasta no hace más de dos años, intereses anuales de entre el 18 y el 20 por ciento por el lado del Banco Nación y 24 por ciento con el Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Otra cuestión importante es el tope de 500 mil dólares para el plan de refinanciación del BNA. Con ese techo, queda afuera buena parte de la deuda de las cooperativas. Coninagro, que precisamente se ocupa de ese segmento de la producción de alimentos, considera que "las cooperativas se han hecho cargo de la situación financiera de los asociados que han tenido restricciones para el acceso al financiamiento bancario", de manera que, según su criterio, habría que elevar el monto máximo que contempla el plan.

La recategorización de los morosos también figura en esta nueva embestida de las entidades agropecuarias. Con la refinanciación de su pasivo ya acordada, un productor, dicen, debería tener la posibilidad de obtener dinero fresco para recomponer el capital de trabajo. Esto esposible pasando a la categoría 3 los que están en la 4 y dándoles otro crédito por hasta el 20 por ciento del pasivo refinanciado. Más allá de estos detalles, la Federación Agraria se concentra en la dificultad inicial: no hay plata para comprar el bono del BNA, así que espera un aporte, pero por parte de las provincias.



■ Los **productores frutihortícolas** del Alto Valle de Río Negro y Neuquén iniciarán el próximo 9 de junio una gira por China, donde explorarán las posibilidades de ese mercado para mejorar el perfil exportador del sector.

■ El secretario de Agricultura, Antonio Berhongaray, se comprometió a buscar una solución a la crisis del **sector tabacalero** salteño. "El sector va en camino de desaparecer, porque no tiene quien le compre", subraya el informe de la Cámara del Tabaco provincial entregado al funcionario.

E-CASH de lectores

IMPUESTOS

Deseo dar una opinión sobre los temas de referencia:

Acciones. Se encuentran exentas en el impuesto a las Ganancias, junto con los títulos, letras y otros valores. El sentido de eximir estos papeles, según el criterio del Estado, es el de estimular su comercialización. Es decir que, si se gravan las acciones no existiría, entonces, la Bolsa de Comercio. Pero una cosa es la compraventa de acciones en la Bolsa y otra cosa es la venta del paquete accionario de un banco, fábrica de galletitas, canal de televisión, etc. Esta es una operación distinta y por un gran valor, cambia el directorio totalmente, entre otros cambios. Utilidad que debería estar gravada teniendo en cuenta el monto en las operaciones. Pero los dueños que venden "no venden la empresa", venden acciones... y éstas están exentas. Cuando formaba parte del Departamento de Inspección de la Dirección General Impositiva se comentó que, en una oportunidad, vinieron unos japoneses y preguntaron, traductor mediante, qué pagaba una empresa que se vendía, el funcionario le respondió que nada. Los japoneses volvieron a preguntar, le contestaron nada. Se encogieron de hombros...

Intereses. Se encuentran también exentos. Según el criterio del Estado es para favorecer los depósitos bancarios, para que los bancos tengan fondos para prestar. En la actualidad resulta que los intereses están exentos de Ganancias, pero alcanzados por el Impuesto al Valor Agregado.

Cosas de nuestro sistema tributario.

Félix Gabriel Veraldi
Contador Público
Lic. en Economía

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

Viaje a la Antártida

Contame un poquito de la Antártida. Contame cómo fue esa experiencia, dale –insistió Enrique Szewach en la entrevista que le hizo al economista de FIEL Abel Viglione, por Radio América.

–Por una invitación fui a la Base Marambio. Me tocó un día excepcional de 3° bajo cero y sin viento... Me impactó poder estar en remera en la Antártida. Y la experiencia fue que viajamos en un avión Hércules 630 para conmemorar los 30 años del primer descenso de un avión Hércules, que fue el primer avión de carga...

Quien invitó a Viglione a visitar la Antártida en calidad de turista relámpago fue su anterior jefe en FIEL y actual ministro de Defensa, Ricardo López Murphy, al sumarlo a la comitiva oficial de 30 miembros que tenía como objetivo brindar un homenaje al grupo de siete argentinos pioneros en la mítica Base Vicecomodoro Marambio. El anfitrión con dinero ajeno, o sea del Estado, es el mismo que se ganó el respeto de la city y del mundo de economistas liberales por su discurso a favor del ajuste de las cuentas públicas, enfatizando la necesidad de reducir gastos evitando el despilfarro de recursos. Es el mismo también que, al aceptar el cargo en Defensa, confirma que los economistas pueden hablar y hacer de todo con una liviandad asombrosa, como insistir ante el Senado con ascensos de militares cuestionados por violaciones a los derechos humanos, o hablar de la inmigración como "amenaza" cuando inaugura un curso de formación militar, o tolerar que el máximo tribunal militar desafiara a la Justicia Civil sobre quién debe investigar el robo de bebes durante la dictadura militar. Quien llevó a conocer la Antártida a Viglione es el mismo que en un reportaje a **Página/12** del martes pasado mostró su severidad al señalar: "¿Que me ponga de pie para una foto? No, mire, no corresponde a la austeridad de esta entrevista". Austeridad que es fácil proclamar pero que se inhibe ante un amigo.


Ricardo López Murphy en la Antártida.

Para algunos puede parecer un anécdota menor, sin importancia y que, en definitiva, se trata de buscar pelusas donde no las hay. Pero esa invitación resulta reveladora de lo difícil que les resulta a muchos de los economistas liberales que predican el ajuste cuando están en el llano de la city compatibilizar sus ideas con los hechos cuando ocupan un cargo público.

Cuando están fuera del Gobierno o dentro del él, pero lejos del campo minado del Palacio de Hacienda, los economistas ortodoxos van marcando con autoridad los límites de acción del ministro de Economía. Y José Luis Machinea no supo evitar esa trampa. Puede ser que haya quedado prisionero por cargar la pesada mochila de la hiperinflación del '89. Puede ser también que sienta que tiene que probar que no tropezará con la misma piedra dos veces y busca hacer buena letra. Pero lo más llamativo es que el actual equipo económico, que aplicó la receta prescripta por los ortodoxos puros, recibe la andanada de críticas a su gestión de aquellos que, precisamente, elaboraron el preparado de la medicina aplicada.

Hasta que Machinea no se saque de encima los fantasmas que la city convoca seguirá a la defensiva ante traficantes de opinión como Carlos Rodríguez o Guillermo Calvo, quienes no se privan de hablar de todo sin ninguna inhibición. Y no podrá implementar su ofensiva si queda atrapado en esos debates superficiales, que caló hondo incluso dentro del Gobierno, acerca de que el mal humor de la gente es por el paquete impositivo. Basta con comprender lo que significa que una sociedad conviva con una elevada desocupación y subocupación, niveles de ingresos en descenso y precariedad laboral para darse cuenta de que para conseguir una sonrisa de la gente hay que hacer algunas otras cosas más que no están incluidas en el manual de los economistas ortodoxos.



POR JULIO NUDLER

Los bancos internacionales son los primeros en cortar el crédito y salir huyendo de los países subdesarrollados cuando hay río revuelto. Esta tesis fue sostenida días atrás por Stephen S. Roach, director de economía global de Morgan Stanley Dean Witter en Nueva York, ante una reunión del Foro de Cooperación Económica Asiaticopacífica. Su afirmación, apoyada en muchos datos, tiende a contradecir la confianza argentina en el papel estabilizador de la banca extranjera. Roach considera infundada la extendida idea según la cual los fondos de inversión son los mayores culpables de los ataques especulativos, porque el dinero que movilizan no llega a representar el 2 por ciento del que administran los inversores institucionales (fondos de jubilación, compañías de seguros, etcétera).

De todas formas, hace falta muy poco para provocar un terremoto en los mercados emergentes, según el propio disertante. La capitalización bursátil (producto del número de acciones por su valor de mercado) suma un total de 30 billones de dólares en Estados Unidos, Europa Occidental y Japón, mientras que juntando todas las bolsas significativas del mundo subdesarrollado se llega apenas a un billón y medio. La relación es de 20 a 1.

En este sentido, cualquier cambio en la actitud de los capitales respecto de Estados Unidos tiene consecuencias multiplicadas sobre los mercados emergentes. Bastará que sólo un uno por ciento de la plata colocada en activos norteamericanos se mude rumbo al Sur para que éste reciba 150 mil millones y pueda inflarse como una burbuja. De hecho, todo el tinglado especulativo internacional vive en condiciones de peligrosa inestabilidad. Con un déficit en cuenta corriente que no tardaría en representar el 5 por ciento de su Producto Bruto, EE.UU. necesitará pronto que ingresen desde el resto del mundo más de mil millones de dólares diarios. Aunque parezca natural que reciba esos capitales, e incluso más, no hay razones para no pensar que en algún momento la percepción de los mercados cambie y el flujo se revierta. Lo difícil es imaginar la magnitud de las consecuencias.

EL BAUL DE MANUEL
POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Para mal de ninguno

Vilfredo Pareto era en 1900 uno de los economistas más prestigiosos y admirados, con fama cimentada en dos obras: *Curso* y *Manual de Economía Política*. Tal fama se fundó en trabajos previos de Pareto, publicados como aportes originales a la ciencia económica en 1892-95 como artículos del *Giornale degli Economisti*: "Consideraciones sobre principios fundamentales de la Economía Política pura", en junio de 1892 y siguientes; "La ley de la demanda", enero de 1895; y "Teoría matemática del comercio internacional" en abril de 1895. Aquellos artículos anticipaban el enfoque de Slutsky, la ley de la distribución personal del ingreso y el tratamiento matemático de los costos comparativos en el comercio internacional. Incorporados en francés a los dos tomos de su *Curso de Economía Política* (1896-97) llegaron a un público lector más amplio. Ugo Broggi, colaborador del *Giornale*, que vendría a la Argentina en 1910, los conocía en italiano. Luis Roque Gondra, profesor de Historia del Comercio en la UBA, fue uno de los pocos lectores del *Curso* de Pareto. La economía paretiana, de la mano de Gondra, se instaló en la enseñanza de la UBA a partir de 1920. Al fallecer el sabio de Celigny, varios de sus aportes fueron comentados, criticados y aun extendidos por académicos del país: el enfoque de equilibrio general, por Broggi (1923-24), la sociología, por Raúl Prebisch (1923), la ley de la distribución, por L. Cavandoli (1926) y los costos comparativos, por Barral Souto (1941). Pero hoy, ningún punto es tan citado como el llamado "óptimo paretiano", definido en el *Curso* y en el *Manual*: "Decimos que los miembros de una colectividad disfrutan, en una cierta posición, de un máximo de bienestar, si es imposible hallar un medio por el cual, apartándose apenas de tal posición, todos los componentes de la sociedad tuviesen mayor disfrute o mayor penuria. Vale decir, que cualquier pequeño desplazamiento desde esta posición tiene necesariamente como efecto aumentar el bienestar de que disfrutan ciertos individuos y disminuir la que disfrutan otros: es agradable para unos y desagradable para otros". La condición de validez del criterio es que haya una cantidad fija de recursos para repartir y ellos estén asignados totalmente. En cambio, si es posible expandir los bienes, puede hacerse realidad el criterio del Martín Fierro: no para mal de ninguno, sino para bien de todos.

Pensar en los demás

Irving Fisher comenzó sus aportes mayores a la ciencia económica en la misma época que Pareto, al publicar su tesis doctoral *Investigaciones en la teoría matemática del valor y los precios* (1892), donde hizo una magistral exposición del equilibrio general, sin haberlo leído a Walras. En 1906 publicó *La naturaleza del capital y el ingreso*, obra de consulta sobre la distinción stocks-flujos y sobre dimensiones de las magnitudes. Le siguieron *La tasa de interés* (1907) y *El poder adquisitivo del dinero* (1911). Esta última fue la obra más conocida e influyente de Fisher. Su fórmula MV=PT, donde M es la cantidad de moneda, V su velocidad de circulación, P el nivel general de precios y T un índice de transacciones, fue usada prácticamente por todos los analistas monetarios casi hasta nuestros días. Cada uno de sus términos motivó un aporte entre nosotros: T (ingreso nacional) fue medida por Bunge en 1917 y P (índice de precios) por el mismo Bunge en 1918; Prebisch ofreció en 1944 una versión propia del multiplicador keynesiano: Prebisch notó que el valor total del multiplicador de la inversión, de Keynes, equivalía a una suma infinita de términos; pero, en la realidad, sólo merecían tenerse en cuenta los términos que se desarrollaban a lo largo de un año, y ello dependía de los hábitos de pago y de la velocidad (V) de circulación del dinero, o número de rotaciones anuales de la masa monetaria. Lo distintivo de Fisher, que lo destacó entre otros economistas, fue su afán por crear movimientos que llevasen a la práctica sus ideas con el fin de beneficiar a los demás. En 1898, por ejemplo, contrajo tuberculosis, que pudo superar mediante hábitos de vida y alimentación muy estrictos. A partir de su experiencia redactó un tratado con recomendaciones para una vida saludable y formó un movimiento pro vida sana. Otro ejemplo: durante la Primera Guerra Mundial ocurrieron grandes fluctuaciones en los precios, con la consiguiente fluctuación en el poder adquisitivo del dinero. Y no hay peor motivo de incertidumbre y turbación que no saber cuánto compra el dinero que se tiene: ideó el "dólar compensado", consistente en un dólar no equivalente a una cantidad fija de oro, sino en un reajuste continuo del precio del oro en función inversa del índice de precios de una canasta prefijada de bienes.